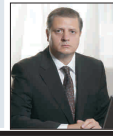


În atenția abonaților la ziarul "BURSA"

Dacă sunteți abonati la ziarul "BURSA" și nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la nr. de telefon: 021.311.22.36/37 sau la adresa de e-mail: abonamente@bursa.ro.

DEPARTAMENTUL DIFUZARE "BURSA"



■ Toni Teau, CCF: "Ar fi necesară o operațiune de curățare și ordonare a Codului fiscal" **PAGINA 4**

■ LUCIAN ANGHEL: "Pierderile -WBS Holding- nu au fost provocate de tranzacții realizate în România" **PAGINA 6**

■ Un nou ATS pe piața noastră de capital, operațional până la finele anului **PAGINA 14**

■ Erste: "Condițiile din piață îngreunează finanțarea datoriei publice a României" **PAGINA 15**



REGINA MARIA
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro
Call Center: 021 9268

GRAM AUR = 195,4793 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,7885 RON EURO = 4,5809 RON DOLAR = 3,5097 RON

UN NOU SUMMIT AL DISPERĂRII, A CÂTA "SOLUȚIE" PENTRU O EUROPĂ ÎN DERIVĂ?

Uniunea bancară este mai eluzivă decât însăși Uniunea Europeană

"Ilegaliști" Uniunii Europene au planificat o uniune bancară la ultima lor întâlnire la nivel înalt. Presa internațională încearcă să țină pasul cu nenumăratele întâlniri, dar se pare că nu poate să-l depășească pe Pristanda la numărul stegarilor. Unii spun că au fost 20 de întâlniri cruciale, alții au ajuns cu număratoarea la 22.



CALIN RECHEA

Indiferent de numărul acestor reuniuni inutile, ultima a avut o caracteristică neobișnuită: noua soluție pentru criza europeană, uniunea bancară, este ilegală. Întâlnirea nu s-a desfășurat cu draperiile trase și în jurul lumânărilor, după cum erau ilustrate reuniunile de taină ale comisiunilor din filmele de altădată, ci în lumina reflectoarelor.

Dar cum pot fi ilegalisti conducătorii pacificatori ai Europei? Se pare că



nimic nu mai este imposibil, și nici ilegal, pentru autoritățile europene. Financial Times scria recent (n.a. înainte de ultimul summit al liderilor europeni) că "planul pentru crearea unei singure instituții de supraveghere bancară la

nivelul zonei euro este ilegal", conform unor opinii juridice secrete realizate la cererea miniștrilor de finanțe din UE.

În articolul din FT se mai arată că "planul depășește limitele permise pentru schimbarea regulilor de guvernare ale Băncii Centrale Europene", iar crearea unei comisii de supraveghere a băncilor europene la nivelul BCE nu se poate realiza fără modificarea tratatelor europene.

Mai mult, "țările din UE care nu sunt membre ale zonei euro nu vor putea vota asupra deciziilor BCE". Și atunci, fără nici cea mai rudimentară cunoaștere a condițiilor uniunii bancare, cum pot "reprezentanții" țării noastre să declare, triumfători, că "am reușit să devenim parte a uniunii bancare"?

Acest "triumf" nu reprezintă decât manifestarea ușurii de povara responsabilității în fața purgatoriului prin care ne obligă să trecem în anii următori.

(continuare în pagina 3)

Claudiu Cazacu, X-Trade Brokers: "Nu exclud Grexitul"



(Interviu cu Claudiu Cazacu, analist șef X-Trade Brokers)

Capitolul crizei datorilor suverane nu va fi închis cu adevărat, mai devreme de un an sau doi ani, este de părere Claudiu Cazacu, analistul șef al "X-Trade Brokers", care nu exclude, în același timp, o ieșire a Greciei din Uniunea Monetară (Grexit).

Deși clienții "X-Trade Brokers" din țara noastră preferă într-o majoritate covârșitoare tranzacțiile pe perechea EURO/USD, Claudiu Cazacu ne-a vorbit, în cadrul unui interviu, despre perspectivele investițiilor în mărfuri, petrol, metale prețioase, valute, dar și despre piața de capital locală și efectele scandalului Cristian Sima.

Analistul "X-Trade Brokers" estimează că nederivările legate de situația din Iran susțin prețul petrolului, în continuare.

Totodată, domnia sa vede o apreciere a prețului mărfurilor alimentare, pe fondul creșterii cererii, având în vedere modificarea obiceiurilor de consum în Asia - prin orientarea consumului către carne -, dar și al scăderii ofertei, din cauza reducerii randamentelor terenurilor agricole.

Claudiu Cazacu vede potențial de creștere pentru piața de capital locală, însă atrage atenția că trebuie să oferim investitorilor mesaje de stabilitate.

Atenția acordată scandalului Cristian Sima este "chiar utilă" pentru că luminează zona brokerilor nereglementați, opinează Claudiu Cazacu, subliniind importanța gestionării riscurilor de către investitori.

Reporter: Ce plasamente considerăți că sunt cele mai interesante pentru investitori, în acest moment? Ce evoluții vedem în viitorul apropiat?

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

Journal de criza

Fost secretar al Trezoreriei SUA: "Criza euro seamănă cu războiul din Vietnam"

Fostul secretar al Trezoreriei SUA, Larry Summers, este de părere că modul în care gestionează liderii europeni criza datorilor suverani din regiunea naște comparații cu strategia americanilor în timpul războiului din Vietnam, până la momentul evacuării americanilor din Saigon cu ajutorul elicopterelor.

"Un observator ca mine, care dorește ca acest proiect să aibă un final bun, dar care este capabil să aibă un anumit grad de detașare, vede în ceea ce s-a întâmplat un model ce amintește de deciziile SUA în timpul războiului din Vietnam", a declarat Summers vineri, la Dublin. Domnia sa a adăugat că factorii americani de decizie au optat, în fiecare moment al războiului din Vietnam, pentru acțiuni "minime" (ca să evite o "catastrofă iminentă") până când totul s-a prăbușit în jurul lor, iar elicopterele au părăsit Saigonul.

Temeri că încetinirea economiei va reduce consumul de țigări

Prețul petrolului a înregistrat vineri, pe piața SUA, cel mai important declin din ultimele două săptămâni, investitori temându-se că încetinirea creșterii economice va afecta cererea de profil. Totodată, declinul cotațiilor petrolului a fost generat de deprecierea euro față de dolar, pe fondul speculațiilor potrivit cărora criza datorilor din Europa se înrăutățește.

Prețul petrolului cu livrare în noiembrie a scăzut cu 2,05 dolari (2,2%), la 90,05 dolari/baril la New York Mercantile Exchange. Acesta a fost cel mai important declin din 3 octombrie până în prezent. Săptămâna trecută, prețul țițeiului a pierdut 2%, iar de la începutul anului, 8,9%.

V.R.



Spania nu cere sprijin financiar: euro se depreciază

Moneda unică europeană s-a depreciat vineri, pe piețele externe, pentru a doua zi consecutiv raportat la dolar, după ce premierul spaniol Mariano Rajoy a declarat că țara sa nu este supusă niciunei presiuni ca să ceară un pachet de salvare financiară. În aceste condiții, investitorii consideră că actuala criză a datorilor suverane se va prelungi.

Euro a pierdut 0,3% vineri, pe piața din New York, ajungând la 1,3024 dolari. Deprecierea a urmat unui declin de 0,4% consemnat în ziua precedentă.

Amintim că, la data de 17 octombrie, euro a urcat până la nivelul maxim al ultimii luni, de 1,3139 dolari. Drept urmare, pe întreaga săptămână trecută, moneda zonei euro a câștigat 0,5 procente raportat la dolar.

În ultima zi a săptămânii trecute,

Sindicaliștii spanioli au lansat, vineri, un apel la grevă națională în 14 noiembrie. Aceștia se opun politicii de austeritate stabilită de Cabinetul condus de Mariano Rajoy. Tăierile masive de cheltuieli bugetare și șomajul ridicat au amplificat tensiunile sociale în statele de la periferia zonei euro.

moneda împărțită de 17 state din UE s-a depreciat și față de cea niponă: -0,3%, la 103,28 yeni. Scăderea a fost prima din ultimele șapte zile și a avut la bază, de asemenea, speculațiile potrivit cărora summit-ul liderilor UE, desfășurat joi și vineri la Bruxelles, nu va aduce vreo clarificare în privința unui potențial sprijin financiar destinat Spaniei.

Analizii arată că pe piață se mențin temerile legate de situația Spaniei.

Însă, premierul Spaniei, Mariano Rajoy - prezent la summit-ul UE, a declarat că guvernul pe care îl conduce va lua o decizie în privința solicitării unui pachet de salvare numai ținând cont de interesul țării.

"Nu a fost nicio presiune, au fost doar opinii", a afirmat Mariano Rajoy, adăugând: "Opiniile sunt ceva, iar deciziile - cu totul altceva.

Această decizie nu a fost luată deocamdată".

În opinia specialiștilor, Spania își va pierde accesul la împrumuturile de pe piețe anul viitor.

A.V.

Blănculescu: "Sarea noastră, în pericol să iasă de sub controlul statului"

Sarea românească se află în pericol de a ieși de sub controlul statului, atrage atenția Ionel Blănculescu, secretarul general al Consiliului Consultativ pentru Mediul de Afaceri, care ne-a spus că pregătește un "warning sign" (n.r. semnal de alarmă) pentru premierul Victor Ponta.

Domnia sa ne-a declarat: "Pregătesc pentru primul-ministru un «warning sign», pe care îl voi înmâna în câteva zile și care îl atenționează asupra pericolului în care se află sarea românească. Sarea noastră se află într-un mare pericol de a fi pierdută de sub controlul statului. Este aproape o certitudine, pentru că «Salrom» (n.r. Compania Națională a Sării) este deținută în proporție de 48,99% de Fondul Proprietatea, care are o prezență străină de 52%. În același timp, există o directivă europeană

care prevede că, în unele țări europene, unde există sare care are o anumită formulă chimică, rezervele de sare nu mai pot fi exploatare decât în proporție de 30% pe an din cotele stabilite în acest sens, din motive de mediu. Printre aceste sta-

mai obține 1% din «Salrom», atunci pierdem controlul asupra sării".

Ionel Blănculescu ne-a precizat că realizează o analiză pe această temă, pe care o va da premierului.

Blănculescu: "Metalurgii și siderurgii pot ajunge la relocare, din cauza certificatelor verzi"

Ionel Blănculescu trage un semnal de alarmă și în ceea ce privește societățile din metalurgie, siderurgie și industria țevilor din țara noastră, care sunt în pericol de a-și reloca activitatea, potrivit domniei sale, din cauza faptului că furnizorii de energie care plătesc certificate verzi transferă costurile către aceste companii.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 4)

RECTIFICAREA BUGETARĂ CA NORMALITATE

Un act bine gândit

Mai întâi, câteva clarificări strict necesare pentru înțelegerea procesului de rectificare bugetară:

a) Instituția rectificării își trage drepturile de intervenție din îndreptățirea Guvernului conform art. 115 alin.(4) din Constituția României și art. 6 din Legea nr. 500/2002 privind Finanțele Publice de a corecta pe parcursul execuției bugetare discrepanțele survenite operațional în constituirea resurselor de finanțare sau/și în alocarea lor.



DANIEL IONESCU

b) "Obiectul" rectificării bugetare îl constituie orice buget din economia Bugetului General Consolidat (BGC) care este, direct sau indirect, decan de arbitraj financiar din partea autorității executive. Din structura Bugetului General Consolidat nu poate intra în rectificare bugetară Bugetul Fondului Proprietatea.

c) Scopul rectificării bugetare este recalibrarea veniturilor și cheltuielilor bugetate în cadrul fiecăru buget finanțat din bani publici în funcție de realizarea/neralizarea resurselor de venituri bugetate și/sau, după caz, a consumului acestor resurse sub forma cheltuielilor bugetare, la niveluri sustenabile, altele decât cele

estimate prin proiectele de buget aprobate de Parlament.

d) Din empiria fenomenului, decurg tipologic două proceduri instituționale prin care se factualizează operațiunile de rectificare (consolidare):

1. cu menținerea soldului bugetului/bugetelor asupra cărora se intervine (excedent/deficit);
2. fără menținerea soldului bugetului/bugetelor asupra cărora se intervine (excedent/deficit);

(continuare în pagina 6)

"Guvernul poate adopta ordonanțe de urgență numai în situații extraordinare a căror reglementare nu poate fi amânată, având obligația de a motiva urgența în cuprinsul acestora".

Cum? Reducere 45%? DA!

Abonament
Ziarul BURSA - Supliment BURSA
Site BURSA - Newsletter BURSA

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Info la 021 311 22 36 și pe www.bursa.ro/abonamente/
Găsiți cuponul de abonament în pagina 6